



## Lettre d'information n°57-**Octobre 2017**

Cette lettre vous est proposée par **INTERSUD, AFRECO et G2C** et sera diffusée à leurs fidèles clients

### **Le ciel s'éclaircit, la prudence reste de mise**

*Une croissance plus forte que prévu, des retards de paiements en baisse : les signaux s'améliorent. Mais prudence !*

Le phénomène est assez rare pour être remarqué : depuis le début de l'année, la France a créé plus d'usines (87) qu'elle n'en a perdu (61) ! Avec, pour conséquence, un secteur manufacturier qui détruit de moins en moins d'emplois, voire, selon certaines sources, commence à être créateur net de postes<sup>1</sup>.



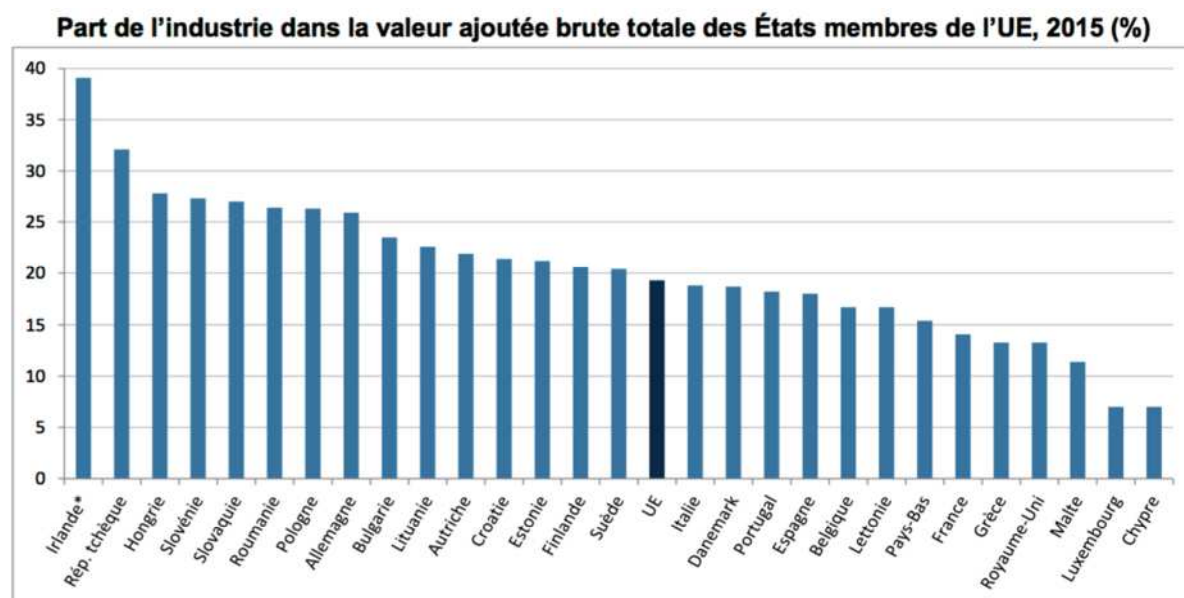
**Données INSEE : Emplois salariés trimestriel – Industrie – Sections B, C, D et E**  
**données CVS – Identifiant 001577235**

Source : Trendeo. Si, selon la société Trendeo (voir note en bas de page), l'industrie commence à créer des emplois, ce n'est pas encore le cas selon l'INSEE.

Il faudra cependant de nombreux résultats de ce type pour que l'hexagone espère une véritable réindustrialisation : l'industrie manufacturière ne représente plus

<sup>1</sup> La société Trendeo – dont les derniers chiffres montrent une création nette d'emplois manufacturiers – explique que ses chiffres sont légèrement plus favorables que ceux de l'INSEE car elle suit les annonces d'embauches et de licenciements rendues publiques, l'INSEE ayant des statistiques plus globales. Les deux courbes, cependant, évoluent parallèlement.

qu'environ 14% de la valeur ajoutée brute française, selon l'institut européen des statistiques Eurostat, contre environ 19% en moyenne dans l'Union Européenne, et 26% en Allemagne. Depuis la crise de 2008, le solde créations-fermetures d'usines reste négatif de 570 sites !



Source : Eurostat

Mais la tendance est indéniablement à l'amélioration. Et pas seulement dans l'industrie : la croissance du PIB (produit intérieur brut) devrait atteindre 1,8 % en 2017, selon les dernières prévisions de l'Institut national de la statistique et des études économiques (Insee), publiées le 5 octobre. Soit 0,2 point de plus que prévu en juin ! En 2016, la progression avait atteint, en volume, 1,2%, 1,1% en 2015, et seulement 0,9% en 2014. Avec, à la clé, des créations d'emplois marchands non agricoles (+69 000 postes) qui devraient permettre de faire passer à environ 9,4% (contre 10% en 2016) le taux de chômage à la fin de l'année.

## Une dynamique générale

Autre indicateur positif : à la fin juin, le nombre de défaillances enregistrées par la Banque de France sur les 12 derniers mois avait diminué de 8,8%. Un recul particulièrement marqué dans les secteurs de la construction et des activités immobilières (respectivement -15,9 % et -11,3 %), dans le commerce et la réparation automobile (-8,5 %) et l'hébergement et restauration (-9,2 %). Avec, cependant, quelques exceptions notables : l'agriculture, sylviculture et pêche (+10,4 %) et les transports et entreposage (+1,6 %).

La France bénéficie d'une conjoncture internationale favorable : la croissance mondiale devrait dépasser légèrement les 3% selon l'OCDE, et 2,1% aux Etats Unis et

dans la zone euro. Une bonne nouvelle donc, pour tous les secteurs exportateurs !

## Des retards de paiement en baisse

Dernier signal favorable : Altarès l'a annoncé dans son dernier rapport, le cap des 11 jours est tombé ! Autrement dit, les retards de paiement étaient, au deuxième trimestre 2017, inférieurs à 11 jours en moyenne. Ce qui représente une très sensible amélioration sur le moyen terme : « Il y a plus de vingt ans, rappelle Altarès, le délai contractuel dépassait les 70 jours et le retard moyen approchait 20 jours. En vingt ans, les fournisseurs ont donc réussi à faire rentrer leur chiffre d'affaires un mois plus tôt »

## Ombres au tableau

Cela signifie tout de même que les débiteurs continuent toujours à payer leurs factures en retard, en moyenne tout du moins ! Et notamment, le secteur public, et tout particulièrement les régions ! En outre, les chiffres français restent médiocres si on les compare aux chiffres allemands (6,8 jours) , ou néerlandais (5,9 jours).

### COMPORTEMENTS DE PAIEMENT PRIVÉ/PUBLIC AUX 1<sup>ER</sup> ET 2<sup>E</sup> TRIMESTRES 2017

FORME JURIDIQUE	JOURS DE RETARD	
	T1 - 2017	T2 - 2017
Artisan	9,0	8,3
Commerçant	13,4	12,4
Profession libérale	12,3	11,4
Société à responsabilité limitée	11,3	10,8
Société par actions simplifiée	11,4	11,1
Association déclarée	11,6	11,2
Étab. Pub. local à caractère indus. ou commercial	11,3	11,5
Service déconcentré de l'Etat	12,2	12,9
Commune	7,1	7,1
Département	12,7	13,2
Région	19,3	18,8
Établissement d'hospitalisation	12,9	12,5
<b>Ensemble</b>	<b>11,4</b>	<b>10,9</b>

Source : Altares

De la même façon, si la croissance repart, le commerce extérieur, lui, reste déficitaire : les importations (+3,9%) devraient progresser plus vite que les exportations (+3,3%).

Enfin, la croissance reste plus molle que chez nos principaux partenaires. Notre pays, autrement dit, souffre toujours de difficultés structurelles et de spécialisations parfois mal adaptées à la demande mondiale, qui l'empêchent de profiter à plein du dynamisme international.

Ce rebond bienvenu doit donc être l'occasion de revisiter avec plus de sérénité les stratégies. Et les partenaires !

Les analystes d'Intersud, G2C et Afreco se tiennent, bien entendu, à votre disposition !

**Intersud**  
 04 91 19 02 00

**Afreco**  
 04 78 53 12 99

**G2C**  
 04 72 88 69 00